

棉花期货周报

郑棉基本面维持弱势 持续关注宏观环境

01 周度行情

- 本周，宏观方面，美国生产者价格指数（PPI）较上年同期增长8%，为一年多来最小的年度增幅，较上月增长0.2%，这是通胀压力开始缓解的最新迹象。而此前公布的美国CPI数据也是低于市场预期，CPI、PPI双双回落，可以看出美国高通胀的格局正在恢复，市场预期美联储加息幅度或将持续下降。本周中美领导层在巴厘岛会晤，目前虽未有实质性的利好消息，但从见面方式以及预期来看，市场对此抱有良好预期。
- 本周美棉主力12合约跌4.97%或4.37美分/磅，开盘价86.50美分/磅，收盘价83.62美分/磅，最低价82.15美分/磅，最高价89.92美分/磅，周均价85.42美分/磅，成交量减9526手至10.8万手，持仓量增52098手至10万手。
- 本周郑棉主力01合约涨1.92%或255元/吨，开盘价13300元/吨，收盘价13555元/吨，最低价13120元/吨，最高价13590元/吨，周均价13385元/吨，成交量减65.1万手至269.2万手，持仓量减88144手至42.2万手。

周度行情概览

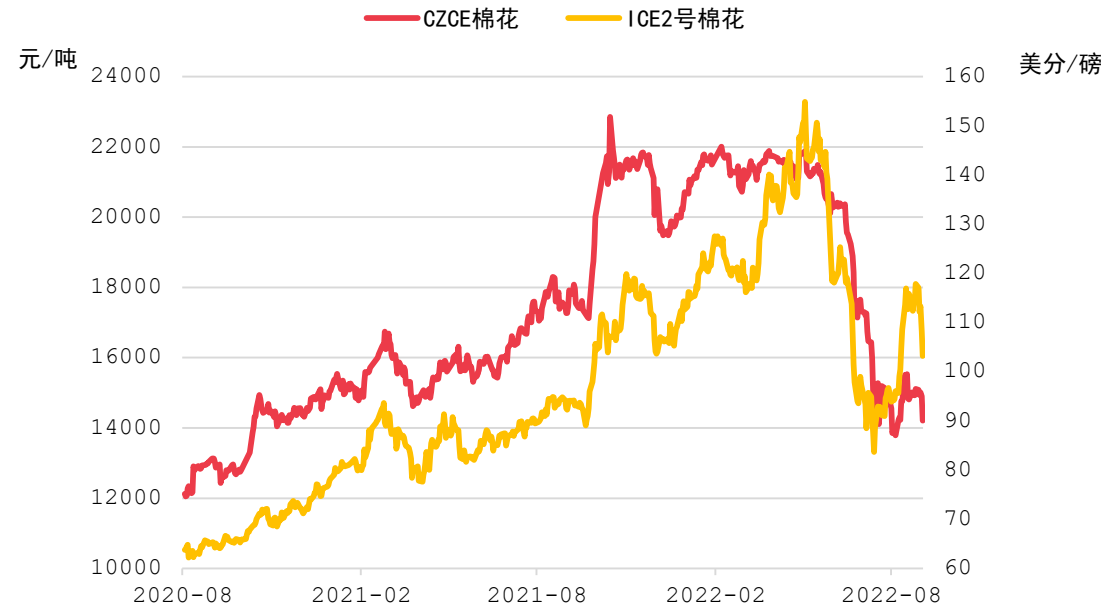


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13300	13555	255	1.92%	27.25%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	87.99	83.62	-4.37	-4.97%	82.29%
	CY主力收盘价		元/吨	20335	21115	780	3.84%	26.13%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15261	15183	-78	-0.51%	50.96%
	FC Index M 1%关税		元/吨	18165	17989	-176	-0.97%	87.23%
	FC Index M 滑准税		元/吨	18293	18118	-175	-0.96%	87.04%
	CY Index C32S		元/吨	23085	22895	-190	-0.82%	38.52%
	FCY Index C32S		元/吨	24146	23914	-232	-0.96%	65.71%
价差	CF09基差		元/吨	2031	1793	-238	-11.72%	95.41%
	9-1价差		元/吨	-70	-165	-95	135.71%	43.49%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2221	2183	-38	-1.71%	43.51%
		3128B-涤短	元/吨	7796	7878	82	1.05%	59.35%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-2904	-2806	98	-3.37%	4.97%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-3032	-2935	97	-3.20%	5.04%
	棉纱进口利润		元/吨	-1061	-1019	42	-3.96%	2.10%
	纺纱利润		元/吨	503.12	397.36	-105.76	-21.02%	64.41%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	66804	66427	-377	-0.56%	74.65%
	ICE2号棉非商业空头		张	46327	46314	-13	-0.03%	88.57%
	On-Call买单		张	37121	37003	-118	-0.32%	76.63%
	On-Call卖单		张	76310	75124	-1186	-1.55%	66.35%
	美元指数		-	106.4083	106.9678	0.5595	0.53%	

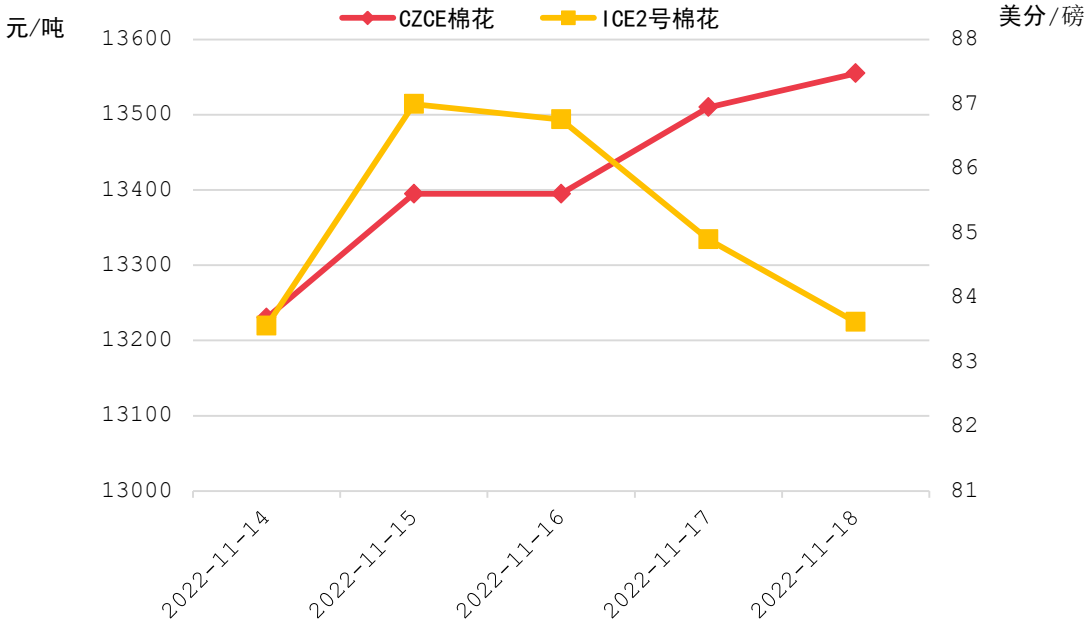
期货价格：美棉震荡下挫，郑棉调整回升



内外盘期棉价格走势：近三棉花年度

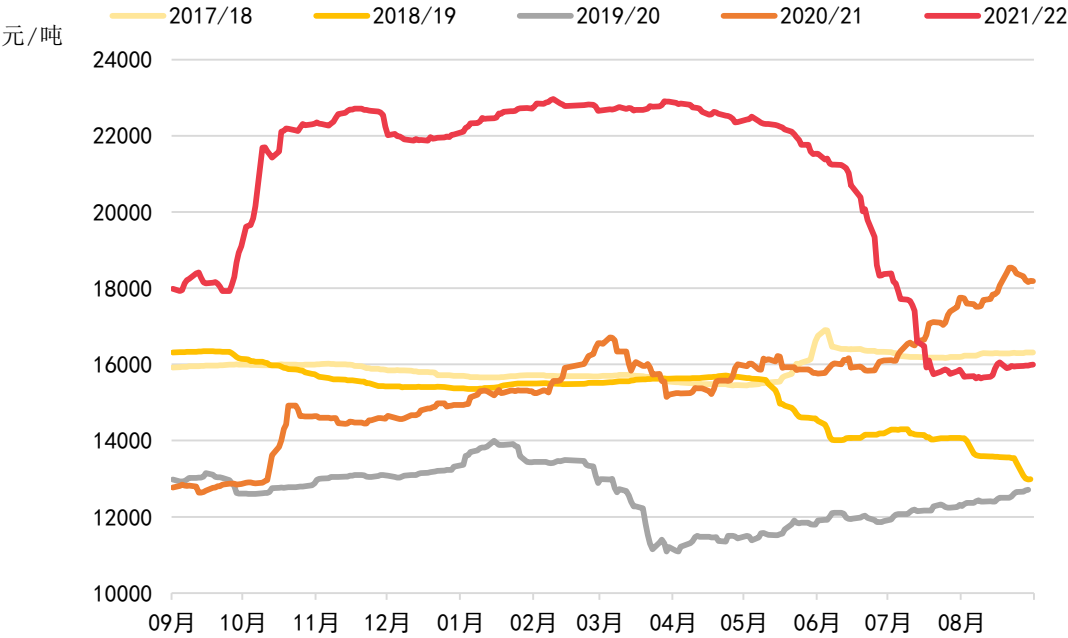


内外盘期棉价格走势：本周

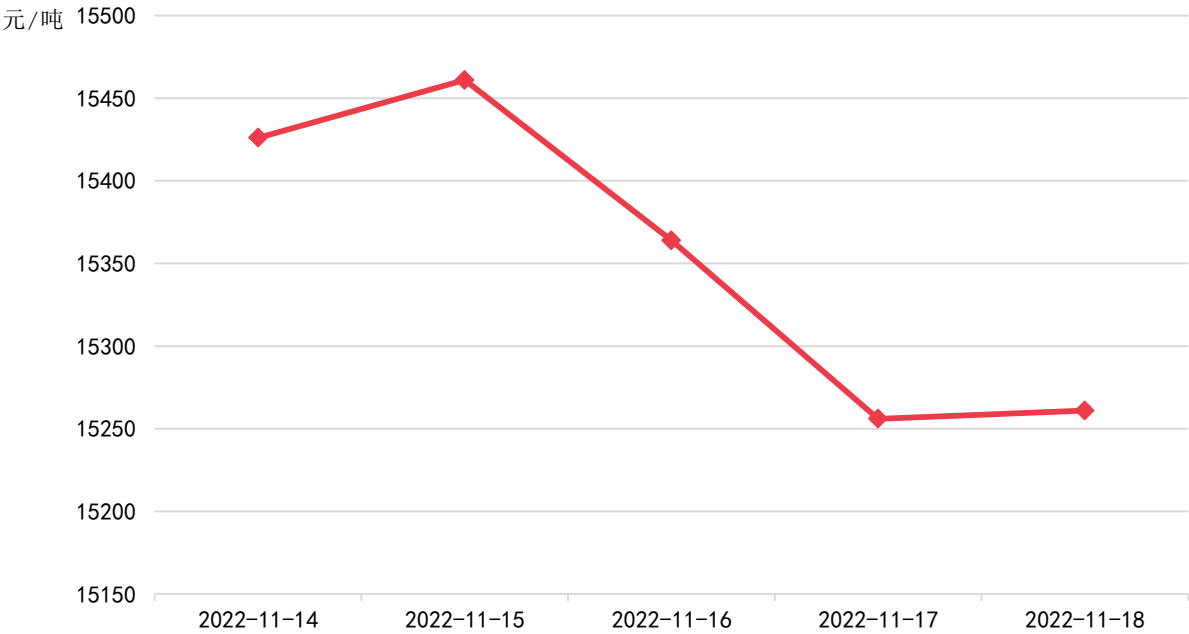


数据来源：wind、金石期货研究所

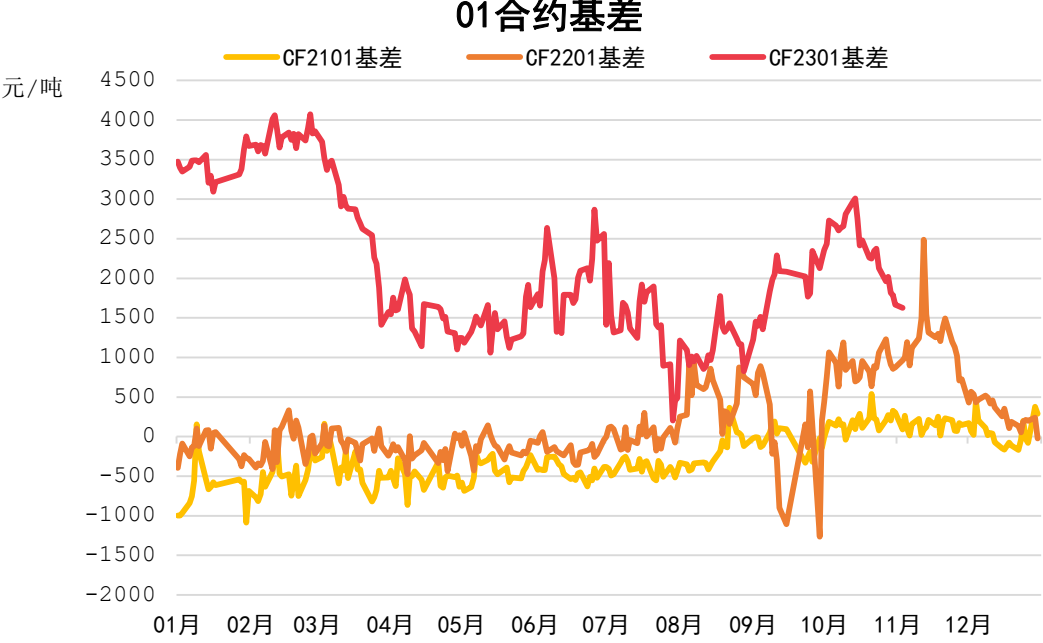
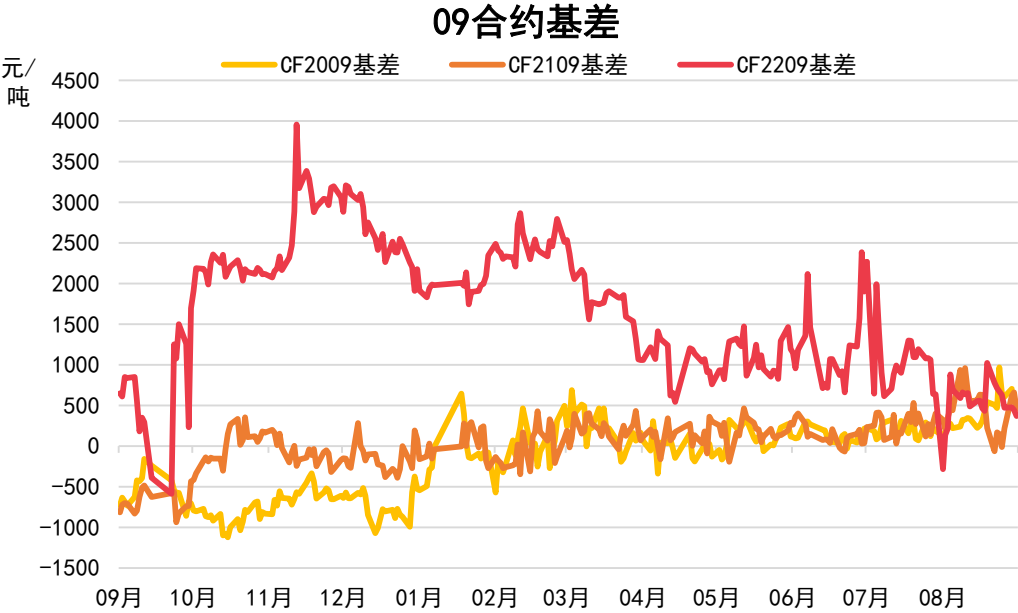
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



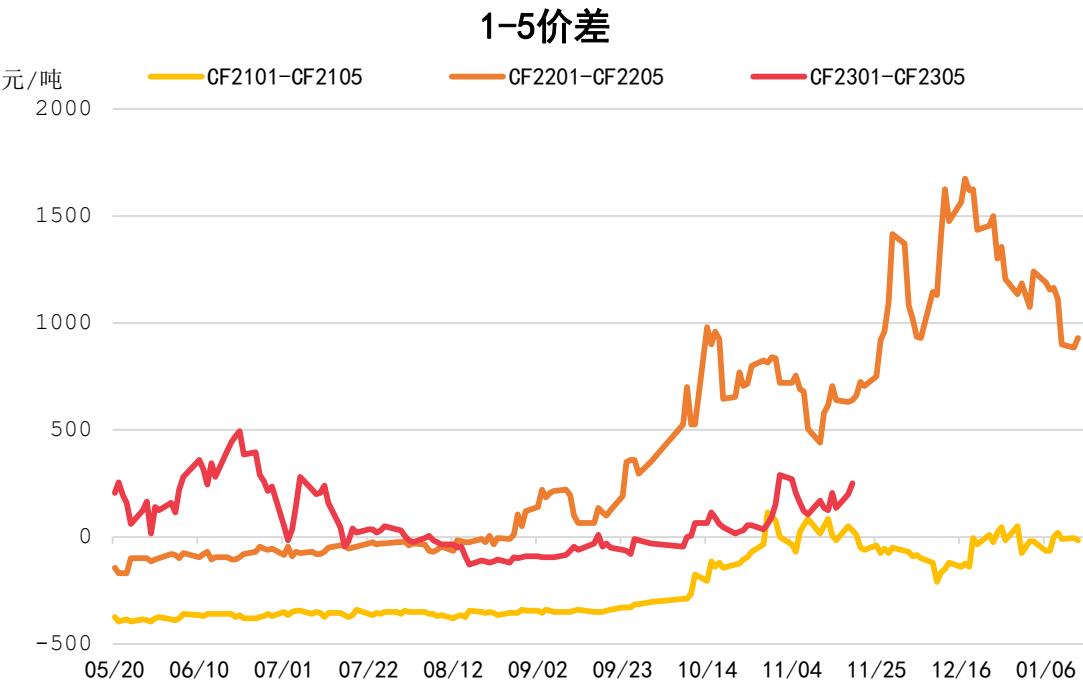
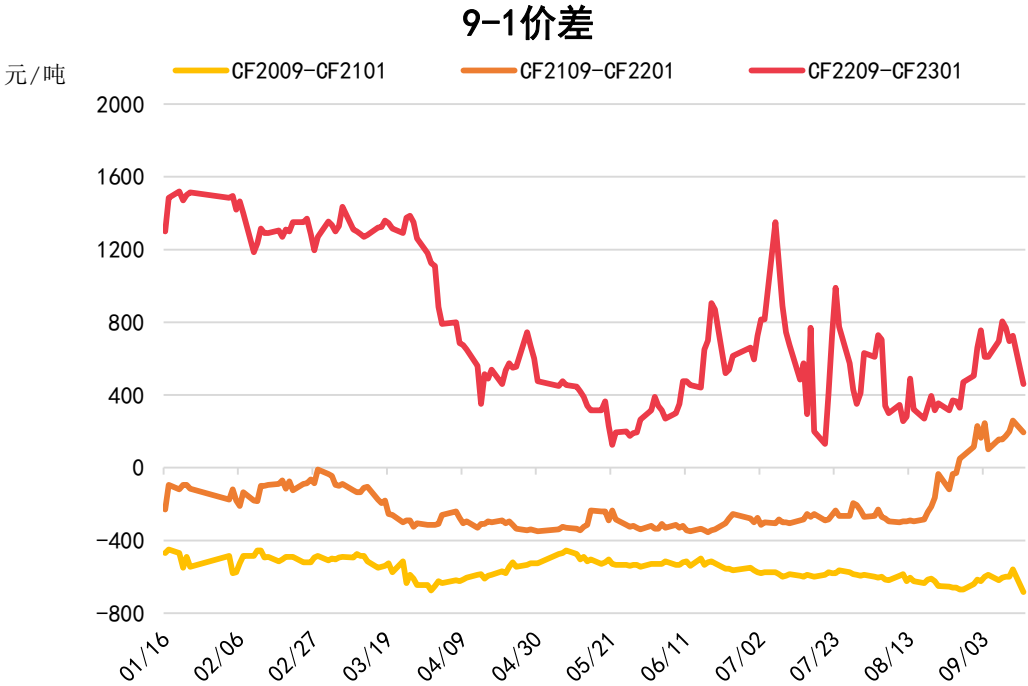
中国棉花价格指数3128B：本周



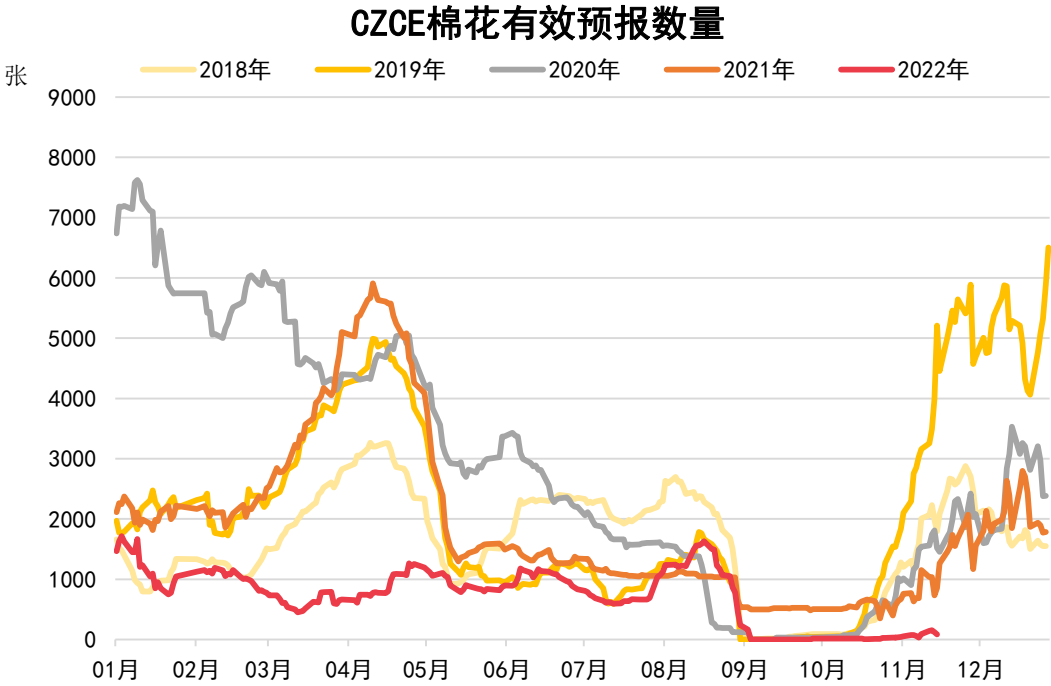
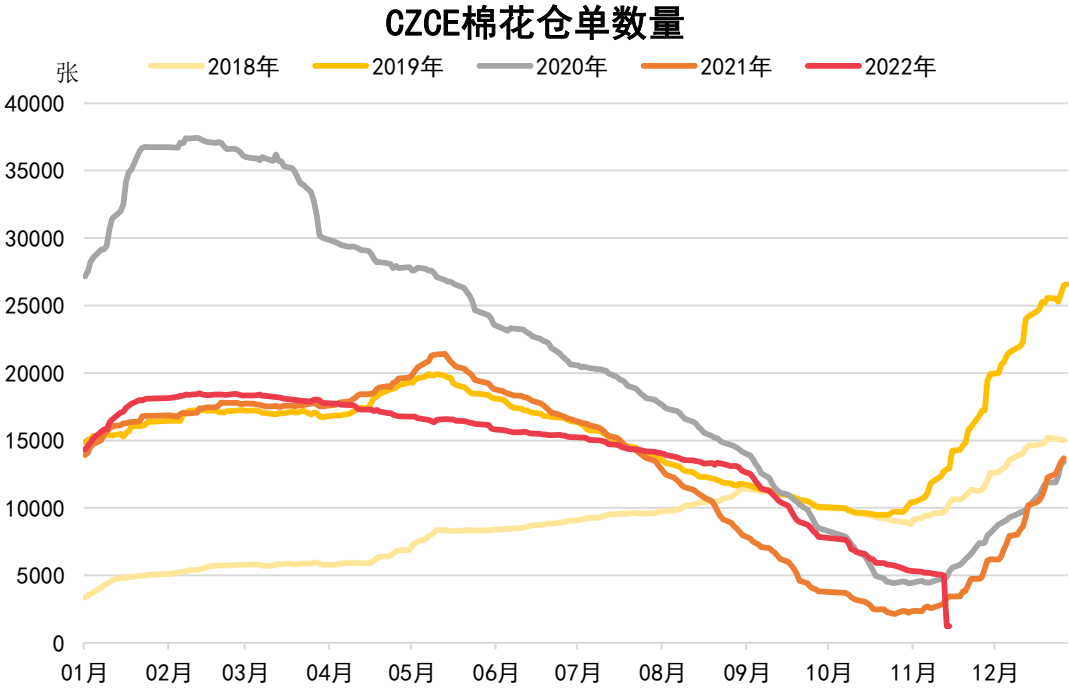
基差：01合约基差持续下行，仍处三年同期偏高位置



月间价差：1-5价差偏弱震荡



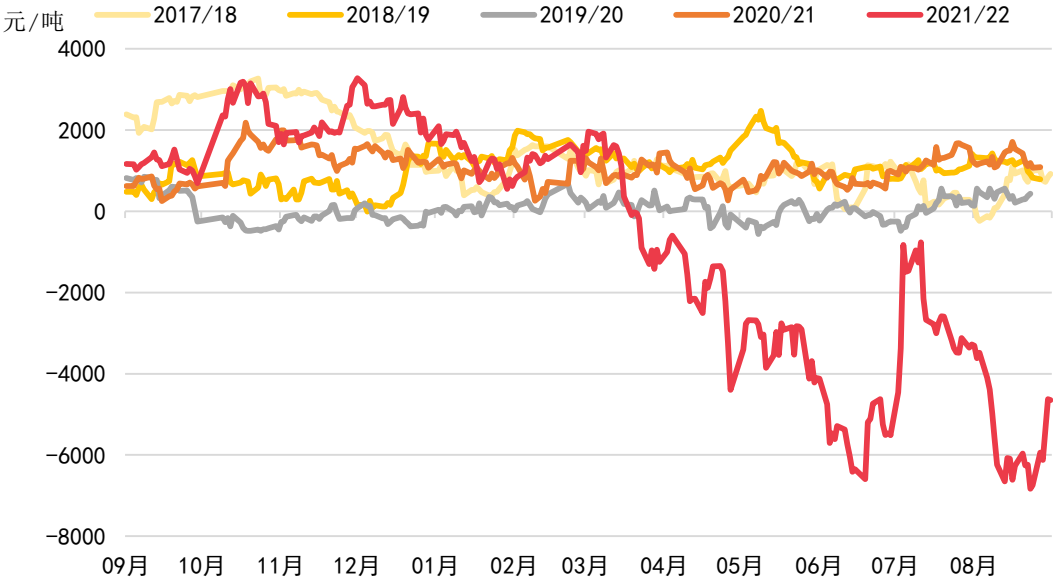
仓单：CZCE仓单数量直线下降



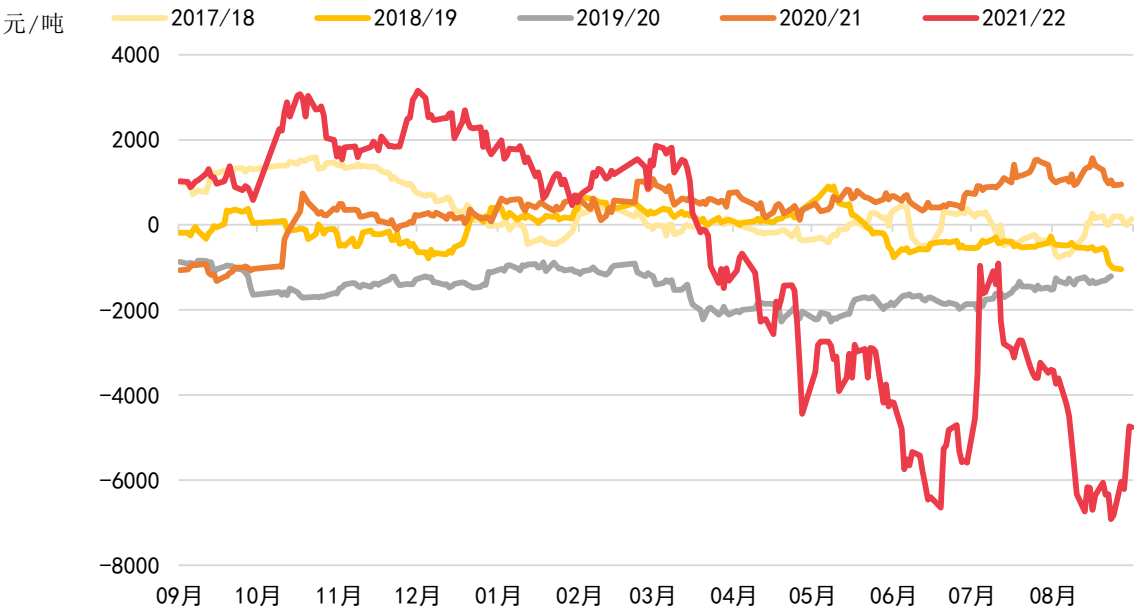
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小



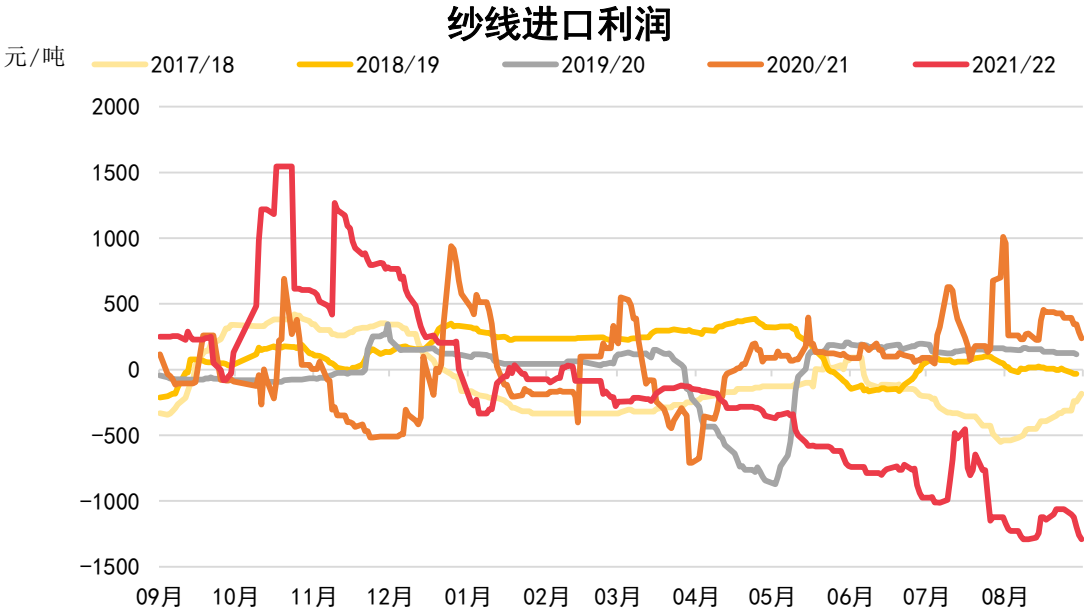
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税



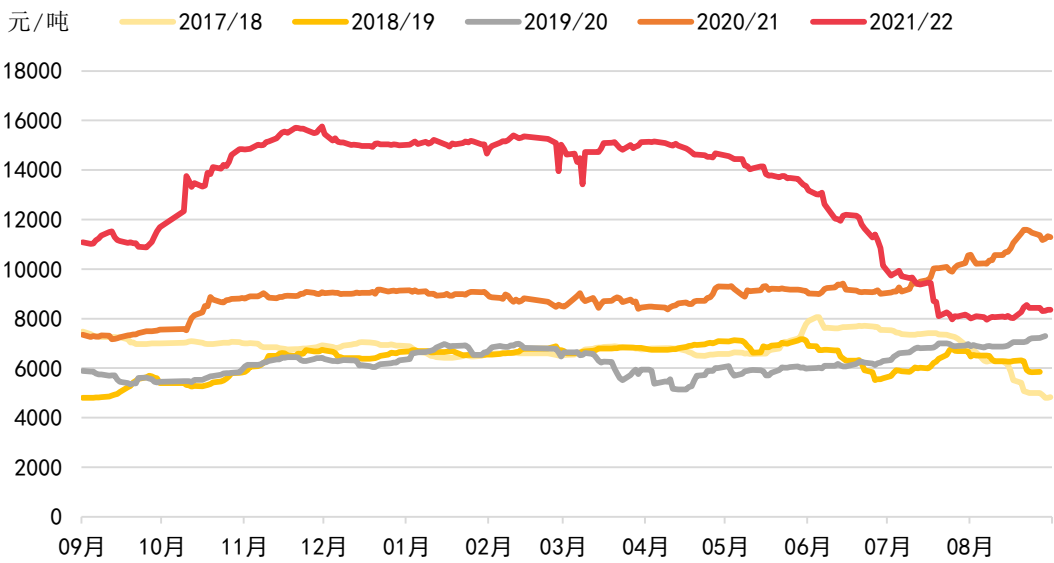
棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大



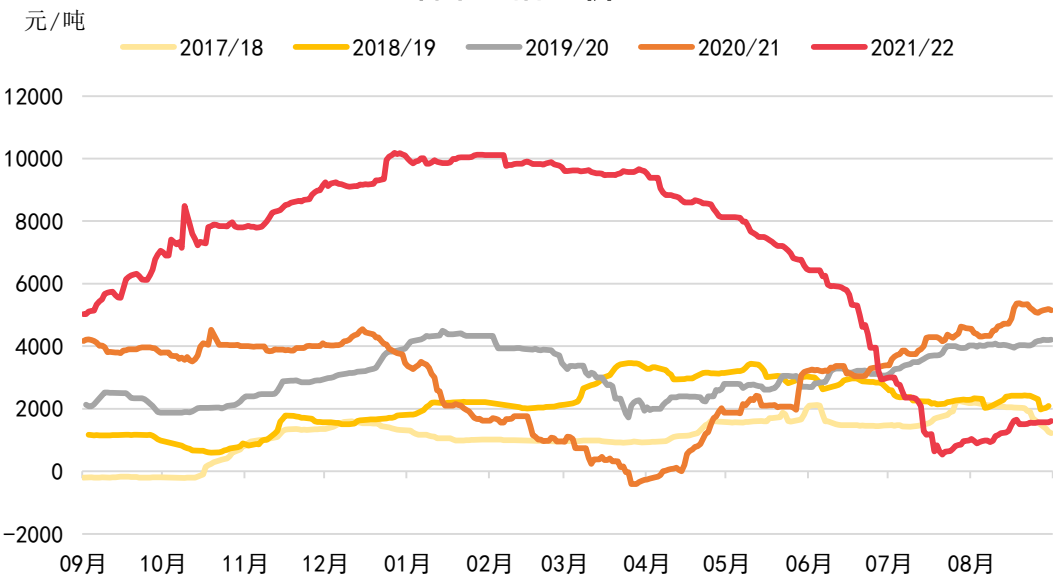
替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA11月全球供需数据中性偏空。
- ②美棉产区干旱情况: 近一周全美各地得益于降水天气, 重旱区域整体略有减少。
- ③未点价卖单数量下行, 为五年同期偏低水平

国内市场:

- ①全国新棉加工率为39.5%, 同比下降15.1个百分点。
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有所下降。
- ③下游原料库存: 纺企棉花库存处五年低位, 织厂棉纱库存小幅上升。
- ④下游成品库存: 棉纱、全棉坯布库存均处五年高位。

USDA11月全球供需数据



	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					10月预测	11月预测	调整幅度	10月预测	11月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	822.8	822.8	0.0%	812.3	812.3	0.0%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	255.2	260.0	1.9%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	189.4	189.4	0.0%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.6	-0.4%	102.3	105.8	3.4%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	328.5	328.3	-0.1%	305.2	305.2	0.0%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1889.2	1888.8	0.0%	1856.3	1864.6	0.4%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	583.5	583.5	0.0%	609.6	609.6	0.0%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	300.7	305.5	1.6%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	250.4	255.2	1.9%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	125.2	125.2	0.0%	130.6	119.7	-8.3%	2/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	113.2	98.0	-13.5%	5/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	95.8	95.8	0.0%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	428.3	428.3	0.0%	438.5	424.6	-3.2%	4/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2515.6	2520.4	0.2%	2570.2	2535.0	-1.4%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	189.4	185.1	-2.3%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	182.9	174.2	-4.8%	3/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	148.1	148.1	0.0%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	98.0	98.0	0.0%	104.5	108.9	4.2%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	102.3	102.3	0.0%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	54.4	53.3	-2.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	33.7	3.3%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	143.9	144.1	0.2%	135.4	135.4	0.0%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	933.6	933.8	0.0%	949.7	941.0	-0.9%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					10月预测	11月预测	调整幅度	10月预测	11月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	762.0	762.0	0.0%	794.7	794.7	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	522.5	522.5	0.0%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	217.7	211.2	-3.0%	4/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	180.7	180.7	0.0%	2/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	178.5	-3.5%	3/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	145.9	145.9	0.0%	3/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	426.1	426.1	0.0%	400.6	399.5	-0.3%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2555.4	2555.4	0.0%	2516.9	2502.7	-0.6%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	272.2	272.2	0.0%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	182.9	182.9	0.0%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	81.6	77.9	-4.5%	135.0	135.0	0.0%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	81.4	81.4	0.0%	76.2	75.1	-1.4%	4/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	199.2	199.0	-0.1%	191.3	183.4	-4.1%	5/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	934.9	931.0	-0.4%	949.5	940.6	-0.9%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	812.3	812.3	0.0%	815.6	810.8	-0.6%	3/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.2	260.0	1.9%	285.9	290.7	1.7%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	189.4	189.4	0.0%	222.1	224.3	1.0%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	102.3	105.8	3.4%	101.9	94.5	-7.3%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	63.6	63.6	0.0%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	50.9	48.8	-4.3%	4/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	41.1	41.1	0.0%	40.1	35.7	-10.9%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	345.7	345.7	0.0%	333.1	331.8	-0.4%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1856.3	1864.6	0.4%	1913.1	1900.1	-0.7%	3/5

➤ 据美国农业部USDA发布的11月供需报告：2022/2023年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期1379万英亩，10月预期为1379万英亩，环比持平；棉花收获面积预期788万英亩，10月预期为788万英亩，环比持平；棉花单产预期855磅/英亩，10月预期为842磅/英亩，环比增加13磅/英亩；棉花产量预期305万吨，10月预期为301万吨，环比增加5万吨；棉花期末库存预期65万吨，10月预期为61万吨，环比增加4万吨。

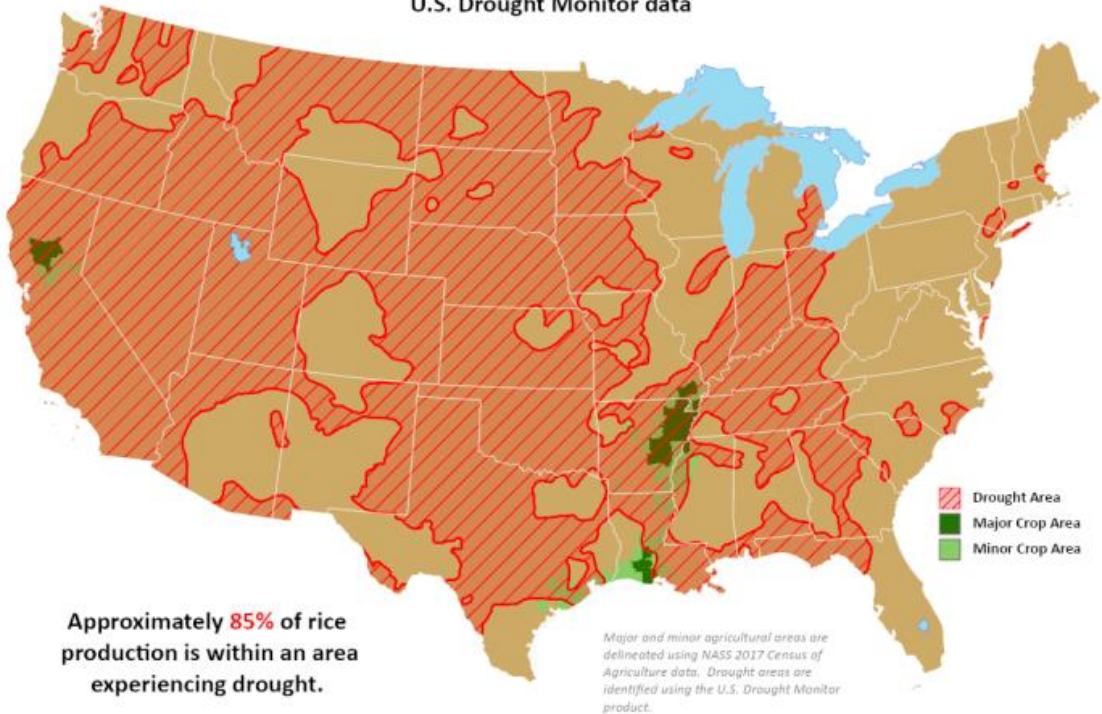
数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉产区干旱情况：近一周全美各地得益于降水天气，重旱区域整体略有减少

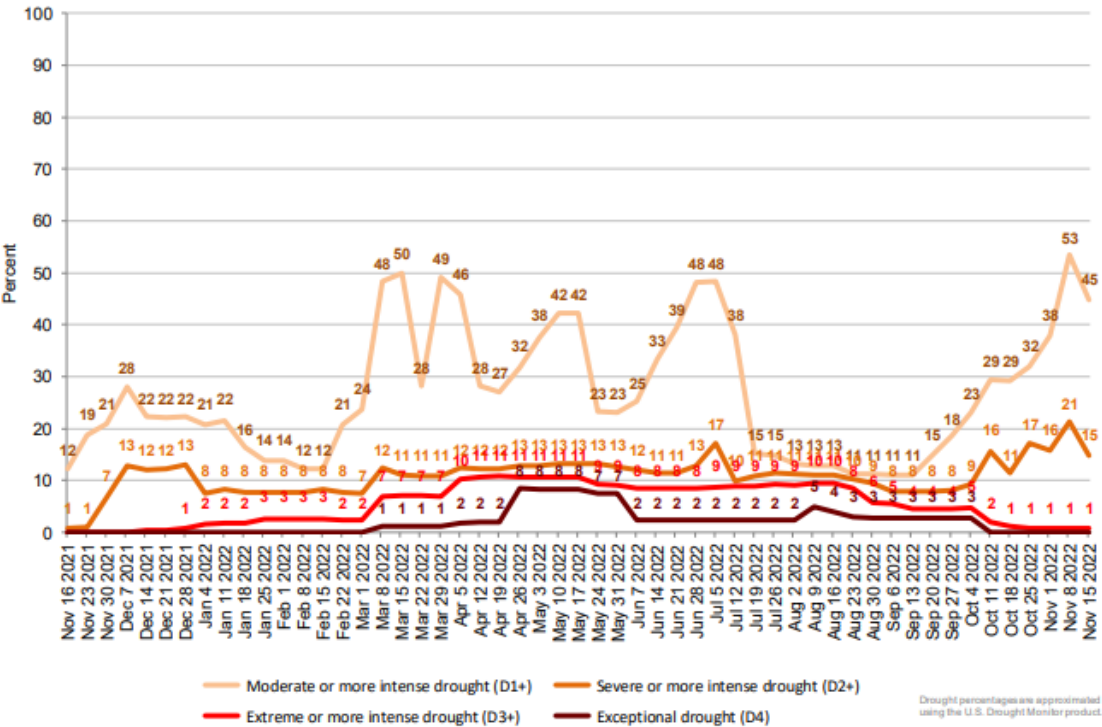
USDA
United States
Department of
Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Rice Areas in Drought

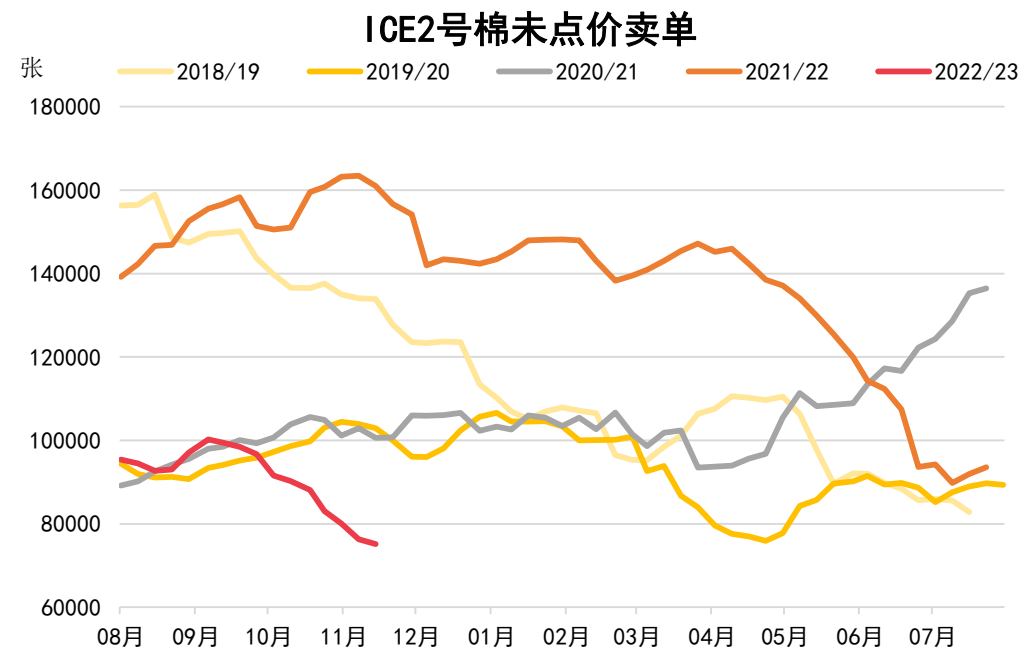
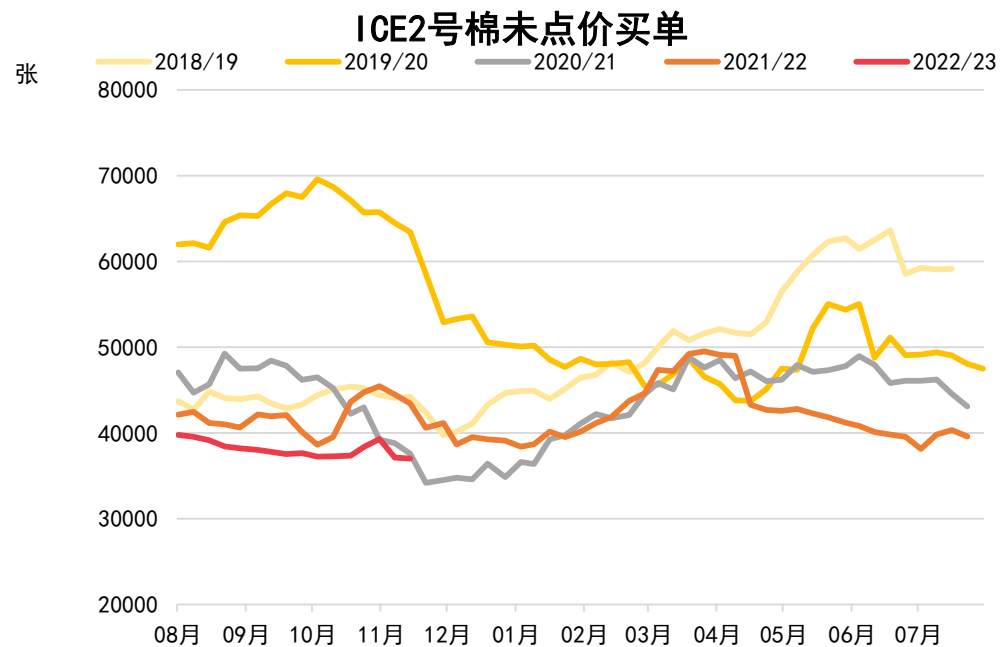
Reflects November 15, 2022
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Peanuts Located in Drought



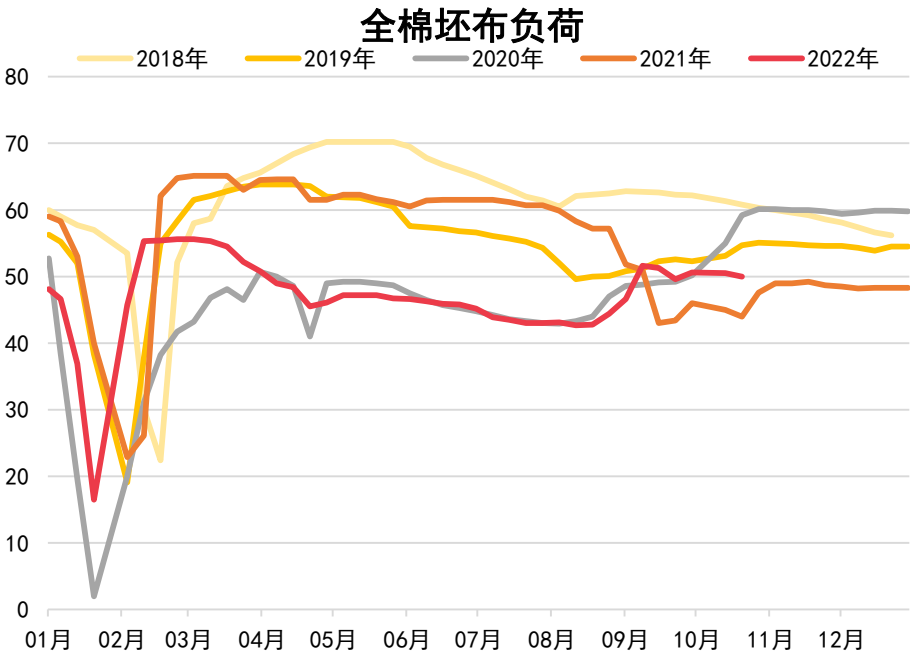
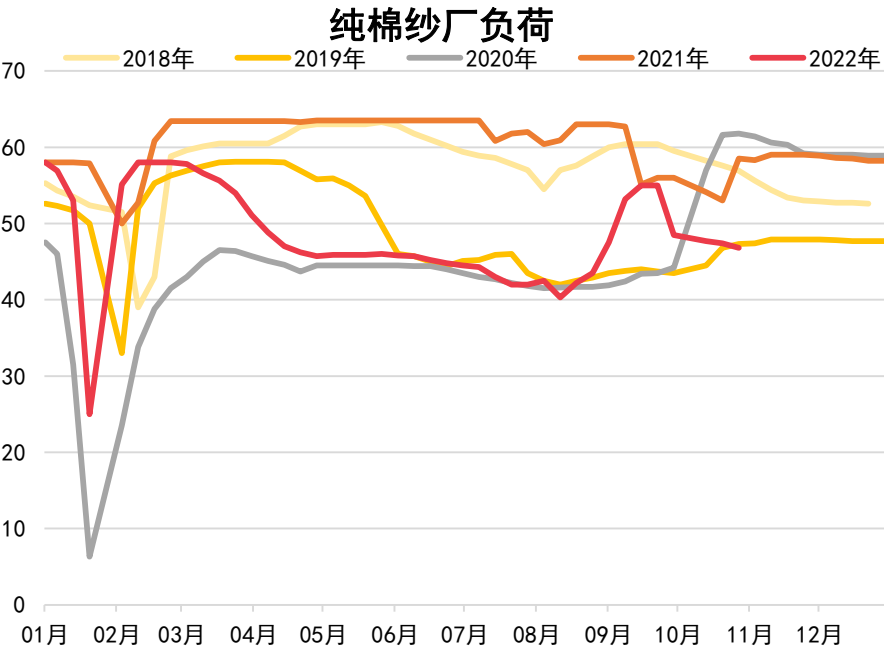
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量下行，为五年同期偏低水平



全国新棉加工率为39.5%，同比下降15.1个百分点

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年11月17日，全国新棉采摘进度为95.3%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆采摘进度为95.5%；全国交售率为84.3%，同比下降10.3个百分点，较过去四年均值下降6.8个百分点，其中新疆交售率为88.1%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月17日，全国加工率为39.5%，同比下降15.1个百分点，较过去四年均值下降18.7个百分点，其中新疆加工39.3%；全国销售率为4.9%，同比下降1.1个百分点，较过去四年均值下降8.5个百分点。按照国内棉花预计产量603.2万吨（国家棉花市场监测系统2022年9月份预测）测算，截至11月17日，全国累计交售籽棉折皮棉484.6万吨，同比减少34.7万吨，较过去四年均值减少25.8万吨，其中新疆交售465.1万吨；累计加工皮棉191.4万吨，同比减少92.2万吨，较过去四年均值减少105.1万吨，其中新疆加工182.8万吨；累计销售皮棉23.5万吨，同比减少7.3万吨，较过去四年均值减少45.1万吨。

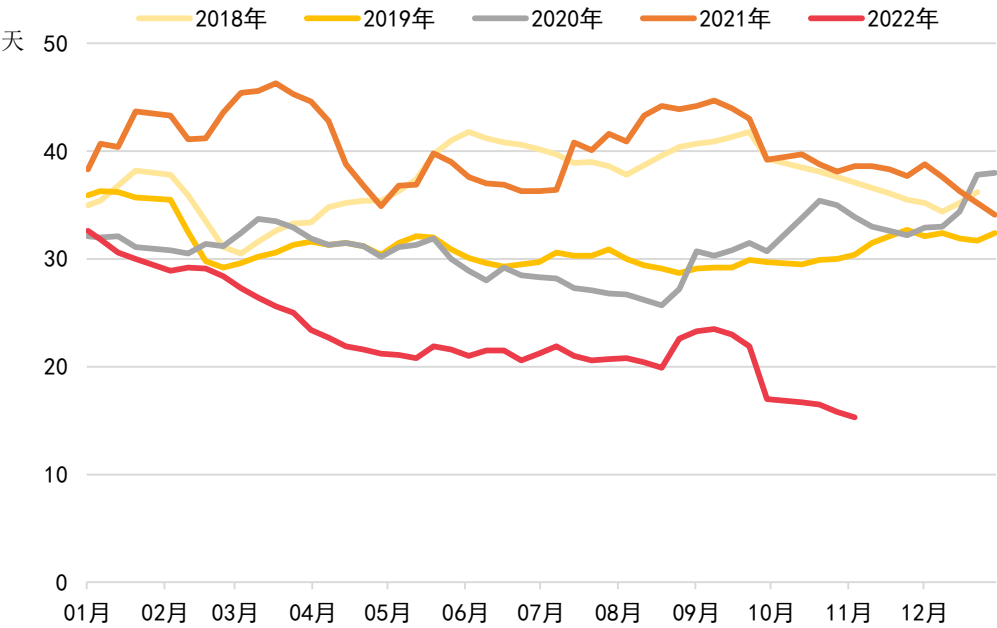
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所下降



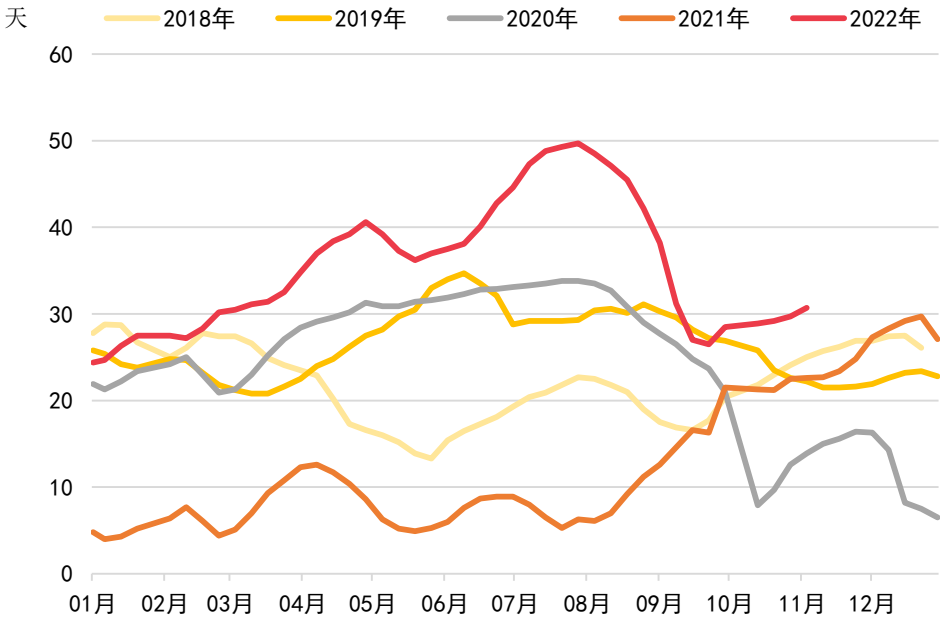
下游原料库存：纺企棉花库存处五年低位，织厂棉纱库存小幅上升



纺企棉花库存

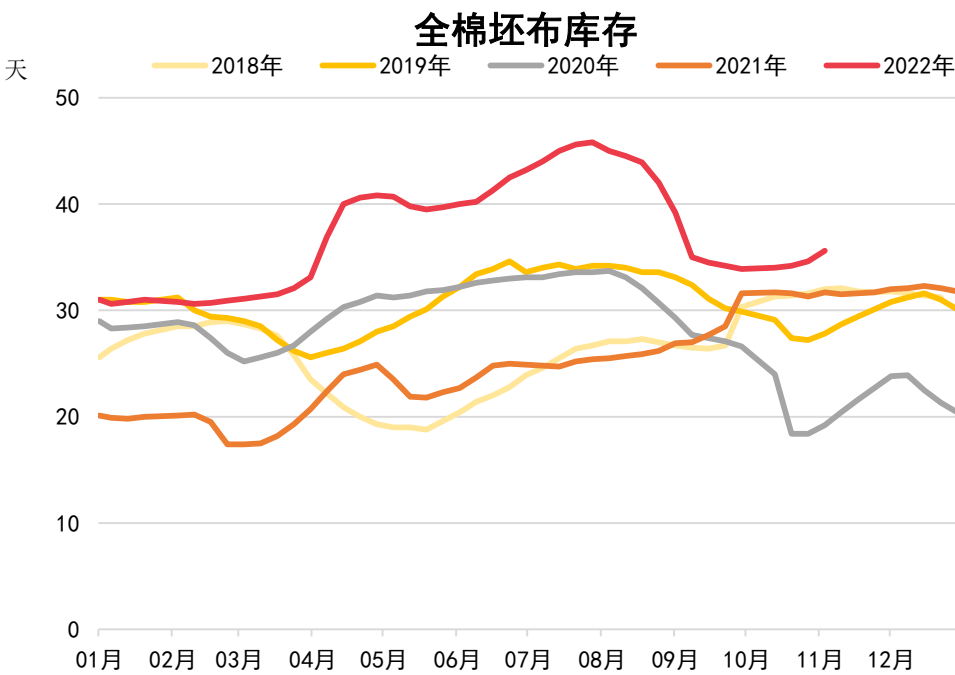
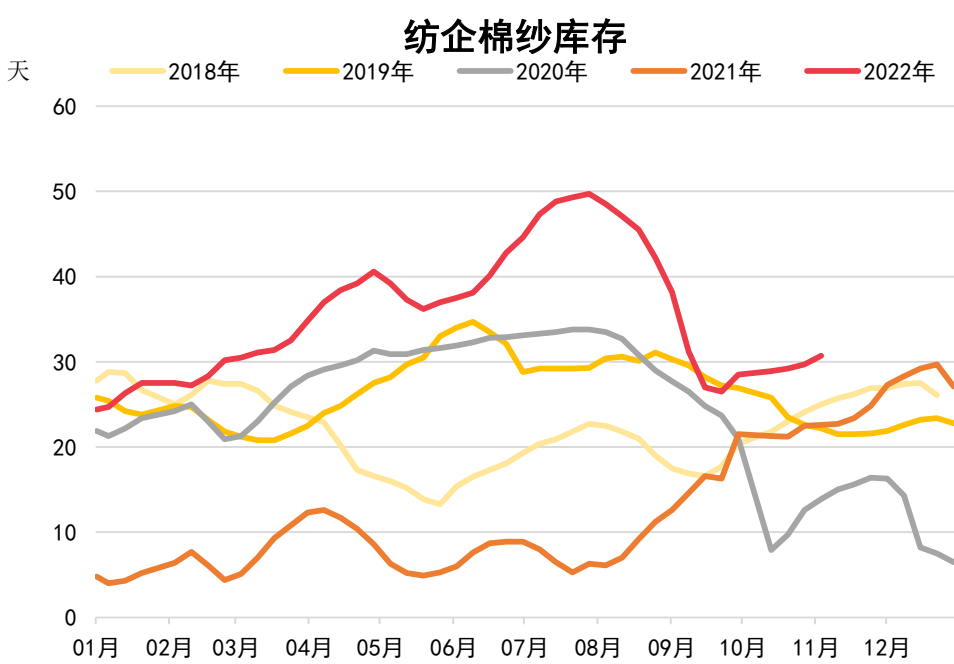


纺企棉纱库存



数据来源：TTEB、金石期货研究所

下游成品库存：棉纱、全棉坯布库存均处五年高位



03 分析展望

本周，宏观方面，美国生产者价格指数（PPI）较上年同期增长8%，为一年多来最小的年度增幅，较上月增长0.2%，这是通胀压力开始缓解的最新迹象。而此前公布的美国CPI数据也是低于市场预期，CPI、PPI双双回落，可以看出美国高通胀的格局正在恢复，市场预期美联储加息幅度或将持续下降。本周中美领导层在巴厘岛会晤，目前虽未有实质性的利好消息，但从见面方式以及预期来看，市场对此抱有良好预期。

国内方面，国内新棉采收已达75%以上，预计全国新棉产量在600万吨左右，上游供应仍然充足，旧做结转库存依旧偏高；目前北疆新棉收购进度接近尾声，而南疆稍慢，疫情防控措施依旧影响，轧花厂收购困难，导致新棉收购、加工、公检进程依旧缓慢，预计2022年新棉收购完成时间或推迟至11月底，目前内地市场依旧消化旧棉为主；需求端，目前织厂以小、短单为主，在机订单仍以秋冬为主，春夏订单询价少。由于订单及库存原因，纺企刚需采购补库随用随买为主，纺织企业成品库存持续积累中。库存方面，商业库存维持高位，近月棉花销售速度缓慢，随着新棉逐步上市，上游轧花厂销售压力犹存。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，且目前纺织企业成品库存高企，多地受疫情影响，发运不畅，生产积极性下降难以带动棉花需求。总的来看，近期终端消费难言乐观，郑棉自身基本面整体依旧维持弱势震荡为主。

精诚所至

金石为开

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

